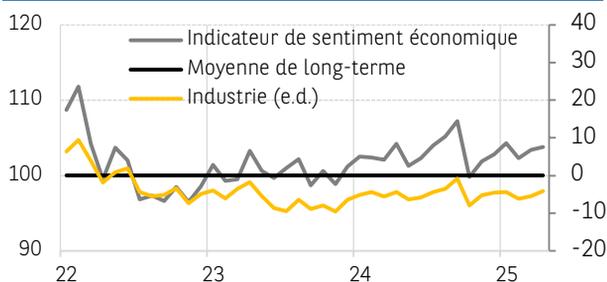


# Espagne : la situation reste favorable

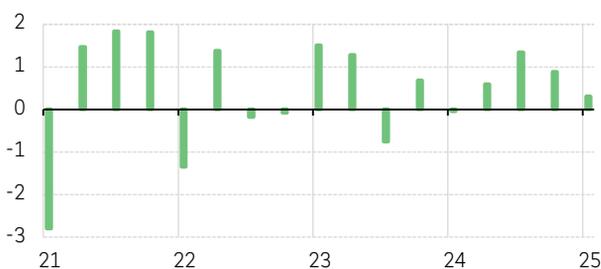
## Climat des affaires : enquête de sentiment économique



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

**Le climat des affaires reste dynamique.** L'indice de sentiment économique de la Commission européenne est en hausse depuis trois mois (103,8 ; +0,4 point m/m) porté par une amélioration dans l'industrie (-4,2 ; +1,3 pt). Les indices d'anticipations de production pour les prochains mois et de stocks de produits finis s'améliorent.

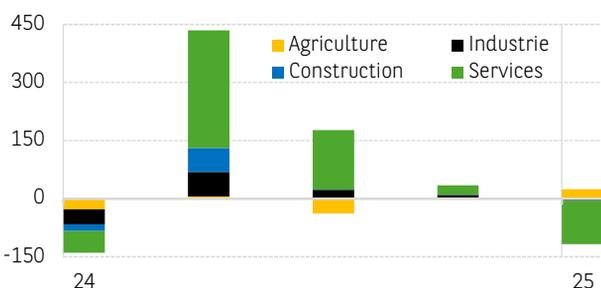
## Ménages : ventes au détail (t/t, en volume)



Sources : INE, BNP Paribas.

**Consommation des ménages : moins dynamique, mais toujours un moteur de la croissance.** La consommation des ménages a augmenté de +0,4% t/t au T1 contre +0,8% au T4. Les immatriculations de nouveaux véhicules stagnent (+0,0% 3m/3m), laissant suggérer que les ménages décalent leurs achats importants.

## Marché du travail : créations d'emploi (en milliers)



Sources : INE, BNP Paribas.

**Le taux de chômage remonte légèrement** (11,4% au T1 ; +0,8pp t/t). Comme chaque année, en raison de la diminution de la demande saisonnière dans les services, le nombre de travailleurs occupés baisse (-92 500 t/t à 21,8 millions). Dans le même temps, la part de travailleurs étrangers parmi les personnes en emploi continue de grimper (15,5%) et les salaires négociés de progresser (+3,3% a/a en mars).

## Inflation (a/a)



Sources : INE, BNP Paribas.

**L'inflation se rapproche des 2%.** L'inflation harmonisée (IPCH) se maintient à 2,2% a/a en avril. L'inflation sous-jacente rebondit (2,4% ; +0,4pp m/m) et repasse au-dessus de l'IPCH pour la première fois depuis six mois. Les perspectives restent favorables, l'évolution mensuelle de l'indice des prix à la production étant revenue en territoire négatif (-3,9%) pour la première fois depuis septembre 2024.

## Croissance du PIB t/t : observée, acquis et prévisions

| OBSERVÉ |         | ACQUIS  | OBSERVÉ* | PRÉVISION T/T | PRÉVISIONS ANNUELLES |         |         |                |      |      |
|---------|---------|---------|----------|---------------|----------------------|---------|---------|----------------|------|------|
| T1 2024 | T2 2024 | T3 2024 | T4 2024  | T4 2024       | T1 2025              | T2 2025 | T3 2025 | 2024 (observé) | 2025 | 2026 |
| 1,0     | 0,8     | 0,7     | 0,7      | 1,1           | 0,6                  | 0,5     | 0,5     | 3,2            | 2,5  | 2,2  |

\* Estimation préliminaire du T1 2025

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

**Après s'être légèrement modérée au T1 2025** (+0,6% t/t contre +0,7% t/t au T4 2024), **la croissance espagnole ralentira davantage au T2 et au T3** (+0,5% t/t) **mais restera toujours nettement supérieure à celle de la zone euro.** Elle repartira à la hausse au T4 (0,6% t/t). En moyenne annuelle, elle devrait atteindre 2,5% en 2025 (contre 1,1% en zone euro).

Lucie Barette (achevé de rédiger le 02 mai 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change